



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 3 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Jednym z najważniejszych wydarzeń mijającego tygodnia było wystąpienie prezesa Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów, gdzie został przedstawiony półroczny raport na temat działalności Rezerwy Federalnej. Inwestorzy nasłuchiwali słów Jerome Powella szukając potwierdzenia, iż na najbliższym posiedzeniu Fed, tj. 30 lipca, dojdzie do obniżki stóp procentowych.

Amerykański Dow Jones osiągnął w ubiegłym tygodniu nowe, historyczne maksima, kończąc notowania powyżej poziomu 27 000 pkt, czemu sprzyjało wystąpienie prezesa Fed Jarome Powella w Kongresie, który niejako potwierdził, iż na najbliższym posiedzeniu Rezerwy Federalnej dojdzie do obniżki stóp procentowych.

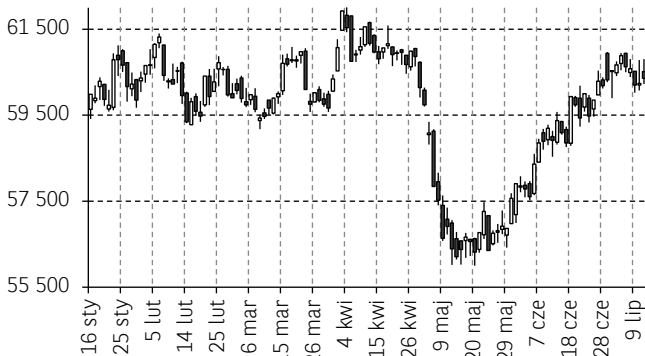
W powyższym otoczeniu warszawski parkiet zachowywał się mieszanie. Szeroki WIG stracił 0,41%, przy relatywnej sile segmentu małych spółek (sWIG80 +0,58%) i słabości blue-chipów (WIG20 -1,14%).

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,10%	4,91%	USA	DJIA	1,52%	17,17%
POL	WIG20	-0,64%	2,08%	USA	S&P 500	0,78%	20,22%
POL	mWIG40	-0,41%	5,08%	USA	NASDAQ	1,30%	25,49%
POL	sWIG80	0,36%	12,34%	BRA	Bovespa	0,26%	18,23%
HUN	BUX	-0,06%	4,12%	MEX	IPC	-1,75%	2,42%
GER	DAX	-1,33%	17,22%	CHN	SHComp	0,30%	17,98%
FRA	CAC 40	-0,23%	17,88%	CHN	HSI	0,79%	10,48%
GBR	FTSE 100	-0,30%	11,87%	JPN	Nikkei 225	-0,28%	8,35%
EU	Stoxx Europe 50	-0,63%	16,67%	KOR	KOSPI	0,89%	2,03%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,76%	15,49%	IND	SENSEX	0,45%	7,84%
POL	Rent. obl. 5 l	3,25%	-16,13%	TUR	ISE 100	-2,55%	6,39%
POL	Rent. obl. 10 l	1,52%	-19,43%	RUS	RTS	-0,58%	30,20%

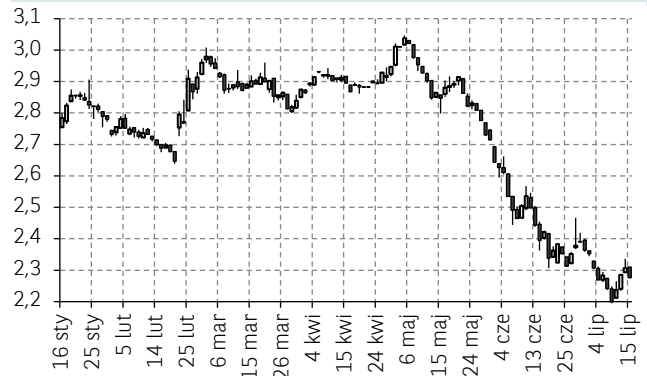


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Oczekiwania względem bardziej stymulacyjnej postawy banków centralnych są obecnie główną siłą stojącą za wzrostami indeksów giełdowych na rynkach bazowych oraz wzrostów cen obligacji. Amerykański Dow Jones osiągnął w ubiegłym tygodniu nowe, historyczne maksima, kończąc notowania powyżej poziomu 27 000 pkt, czemu sprzyjało wystąpienie prezesa Fed Jarome Powella w Kongresie, który niejako potwierdził, iż na najbliższym posiedzeniu Rezerwy Federalnej dojdzie do obniżki stóp procentowych. S&P500 również po raz pierwszy w historii zakończył ubiegły tydzień powyżej poziomu 3000 pkt potwierdzając jednoznacznie panujący trend wzrostowy. W najbliższych tygodniach poza oczekiwanymi obniżkami stóp procentowych kluczowy w kontekście amerykańskich rynków będzie rozpoczynający się właśnie sezon wyników finansowych za drugi kwartał bieżącego roku, który może przywrócić wzmożoną zmienność na rynkach akcji.

Naszym zdaniem, Europejski Bank Centralny również w roku bieżącym dokona obniżki stóp procentowych, obniżając poziom stopy depozytowej o kolejne 10 pb. w wypadku pogorszenia perspektyw gospodarczych w strefie euro. Coraz szerzej dyskutowana jest również możliwość wprowadzenia kolejnego niestandardowego programu luzowania polityki monetarnej, co powinno wspierać rynki akcji. Niemniej jednak w ubiegłym tygodniu indeksy europejskich rynków rozwiniętych znajdowały się pod presją. Niemiecki DAX30 stracił 1,95%, francuski CAC40 0,37%, a brytyjski FTSE250 0,53%.

W powyższym otoczeniu warszawski parkiet zachowywał się mieszanie. Szeroki WIG stracił 0,41%, przy relatywnej sile segmentu małych spółek (sWIG80 +0,58%) i słabości blue-chipów (WIG20 -1,14%). Rozpatrując liczbę spółek o rosnących i spadających notowaniach, warszawski rynek podzielił się w ubiegłym tygodniu praktycznie po równo. W omawianym okresie rosło 152 spółek, przy 154 spadających i 29 których notowania nie uległy zmianie. Największy wpływ dodatni na ostateczny wynik WIGU miał PKN Orlen, który zyskał 1,71%, Dino (+5,39%) oraz Pekao (+1,93%). Z drugiej strony negatywnie do wyniku indeksu kontrybuowało PZU (-3,95%), KGHM (-3,52%) oraz Santander Bank Polska (-3,75%).

Pomimo dalszego, sprzyjającego otoczenia do wzrostu cen obligacji (spadku rentowności), w ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy swoiste przesilenie na rynku długu w obliczu którego po serii wielu tygodni spadków rentowności obligacji, w wypadku obligacji wielu państw doszło do odwrócenia notowań. Amerykańskie obligacje dziesięcioletnie zyskały niespełna 9 pb., niemieckie ponad 15 pb., a polskie 2 pb. Powyższe wzrosty w żadnym wypadku nie świadczą o zmianie trendu, lecz o prawdopodobnym częściowym realizowaniu zysków przez inwestorów w związku z bardzo dużą skalą wzrostu cen w okresie ostatniego kwartału.

Polski złoty tracił w ubiegłym tygodniu w stosunku do euro osiągając w środę maksimum na poziomie 4,276. Kurs USD/PLN również rósł w trakcie tygodnia, lecz ostatecznie bilans ostatnich pięciu dni wskazuje na brak zmiany cen względem zamknięcia z poprzedzającego tygodnia. Najmocniej wzrósł natomiast kurs CHF/PLN, który w piątek znalazł się na najwyższym poziomie od końca pierwszego kwartału br.

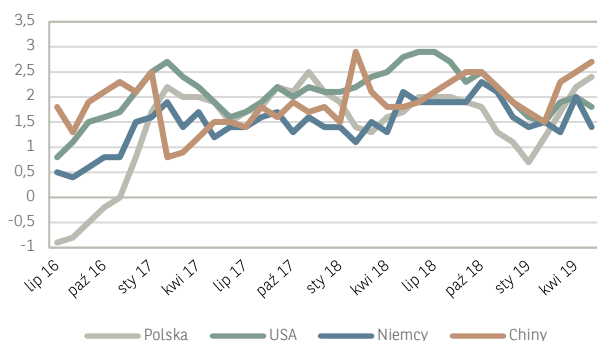
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Czerwiec był kolejnym miesiącem, po wyjątkowym maju, kiedy rynek funduszy inwestycyjnych odnotował odpływ środków - negatywne saldo wpłat i wypłat wyniosło 0,14 mld zł. Z funduszy detalicznych w czerwcu klienci wypłacili 0,1 mld zł netto. Jedynym segmentem rynku, który odnotował dodatni bilans sprzedaży były fundusze aktywów niepublicznych. Z funduszy akcyjnych odpłynęło 57 mln zł. Na przekór ostatnim tendencjom, również klienci funduszy dłużnych wypłacali w mijającym miesiącu środki - saldo netto wyniosło aż -0,2 mld zł. Warto zwrócić uwagę, iż wartość aktywów funduszy w skali miesięcznej wzrosła o 0,7% (z wyłączeniem funduszy Agio TFI), co odpowiada kwocie 1,8 mld zł. Biorąc pod uwagę negatywne saldo wpłat i wypłat, powyższe jest wynikiem dobrych rezultatów zarządzających, którym sprzyjała koniunktura nie tylko na rynku akcji, lecz także i obligacji. Średnie wyniki wszystkich grup w ostatnim miesiącu były dodatnie, co zdarzyło się jedynie jeszcze dwa razy w okresie ostatnich trzech lat.

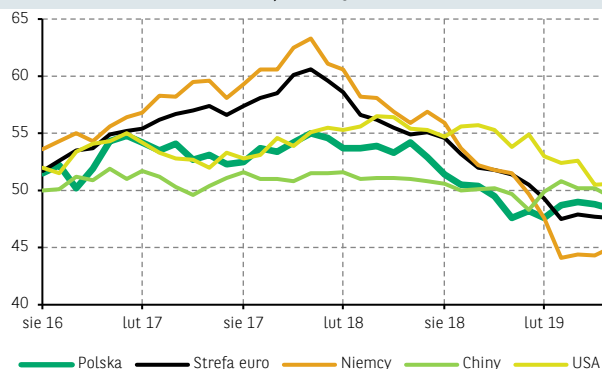


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI r/r (%)



PMI przemysłu



Komentarz

Ubiegły tydzień rozpoczął się od napływu informacji odnośnie wyników greckich wyborów parlamentarnych, w których to wygrała centroprawicowa Nowa Demokracja z Kyriakos Mitsotakisem na czele, która zastąpi rządzącą od 2015 roku lewicową, populistyczną Syriza. Partia premiera Alexisa Tsiprasa wygrała wcześniejsze wybory na kanwie walki z polityką oszczędności narzuconą przez tzw. trojkę, czyli Komisję Europejską, Europejski Bank Centralny oraz Międzynarodowy Fundusz Walutowy, która została narzucona Grecji, jako warunek otrzymania pakietu pomocowego. Ostatecznie polityka oszczędności doprowadziła do dalszego spadku aktywności gospodarczej, co spowodowało zdecydowany spadek nastrojów wśród greckiego społeczeństwa, co wykorzystała Syriza głosząc antyunijne postulaty. Niemniej jednak popularność Tsiprasa szybko zmalała, po tym jak zmuszony był zaakceptować programy cięć wydatków fiskalnych, aby otrzymać kolejny pakiet międzynarodowej pomocy. Rząd Nowej Demokracji, który jest pierwszym od 2009 r. rządem z większością absolutną, ma skupić się na ożywieniu gospodarki poprzez łagodzenie obciążeń podatkowych oraz stworzeniu sprzyjającego otoczenia dla inwestycji zagranicznych. Rząd Kyriakos Mitsotakis startuje z kredytem zaufania od rynków finansowych, którego pozbawiona była uprzednio rządząca partia.

W poniedziałek poznaliśmy również najnowszy raport o inflacji publikowany przez NBP, który nie okazał się zaskoczeniem. Według analityków NBP dynamika wzrostu produktu krajowego brutto Polski będzie zwalniać systematycznie w kierunku 3,5%, podczas gdy wzrost inflacji który obecnie obserwujemy będzie również widoczny w roku przyszłym, po czym zacznie zanikać. Oznacza to, że analizy NBP potwierdzają to, co przedstawiają członkowie RPP podczas kolejnych konferencji po posiedzeniach. Krajowa gospodarka ma się zrównoważyć, bez konieczności podejmowania decyzji o zmianie poziomu stóp procentowych za sprawą spowolnienia gospodarek krajów rozwiniętych, wygasaniu unijnego cyklu wydatkowego, czy przyspieszeniu produktu potencjalnego. Powyższe utwierdza w przekonaniu, iż w do końca ubiegłego roku prawdopodobnie RPP utrzyma obecny poziom stóp procentowych.

Jednym z najważniejszych wydarzeń tygodnia było wystąpienie prezesa Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów, gdzie przedstawiał półroczny raport na temat działalności Rezerwy Federalnej. Inwestorzy nasłuchiwali słów Jerome Powella szukając potwierdzenia, iż na najbliższym posiedzeniu Fed, tj. 30 lipca, dojdzie do obniżki stóp procentowych i ostatecznie takie potwierdzenie uzyskali. Powell zwracał uwagę, iż obecnie trzy główne ryzyka w postaci niepewności względem wojen handlowych, spowalniająca gospodarka oraz niska inflacja, wpływają na konieczność dostosowania polityki Fed, co można odczytać jako zapowiedź obniżki stóp procentowych.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

			Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek, 15 lipca 2019				
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec 5,20%	5,00%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec 8,30%	8,60%
09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec 2,70%	2,70%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec 0,30%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec 2,60%	2,40%
Wtorek, 16 lipca 2019				
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj 3,80%	3,80%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj	15,3 mld
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec 0,80%	0,80%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec -1900,00%	-2110,00%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec 1,90%	1,70%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec 0,30%	0,50%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec 0,20%	0,40%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,1 mln brk
Środa, 17 lipca 2019				
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	czerwiec	5057,8
10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	czerwiec	6380,2 tys.
10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec	9,6
10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec	7,5
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,30%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec 2,00%	2,00%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	1,80%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec 1,20%	1,20%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,5 mln brk
Czwartek, 18 lipca 2019				
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec 2,00%	7,70%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec -0,30%	-0,50%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec 2,50%	2,30%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec 5,0	30,00%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	209 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec 0,10%	0,00%
Piątek, 19 lipca 2019				
01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,70%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec 0,90%	0,80%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec -0,10%	-0,10%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	1,90%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	-3,00%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec 4,90%	7,30%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	lipiec 98,0	98,2



19:00 USA

Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy

tydzień

784,0



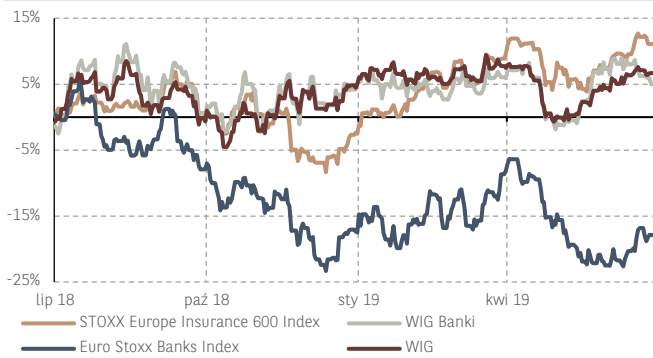
BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

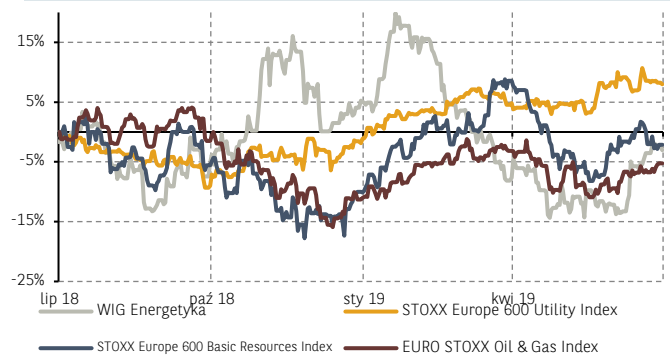


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

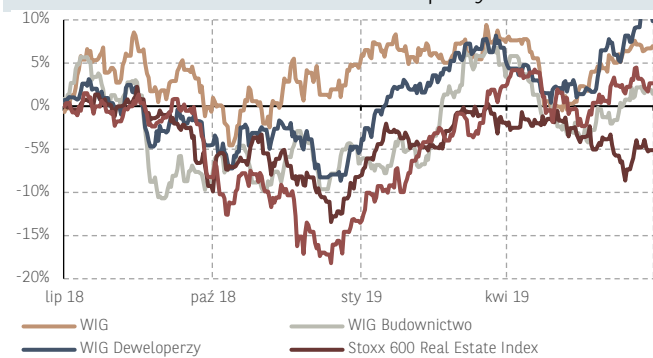
Banki



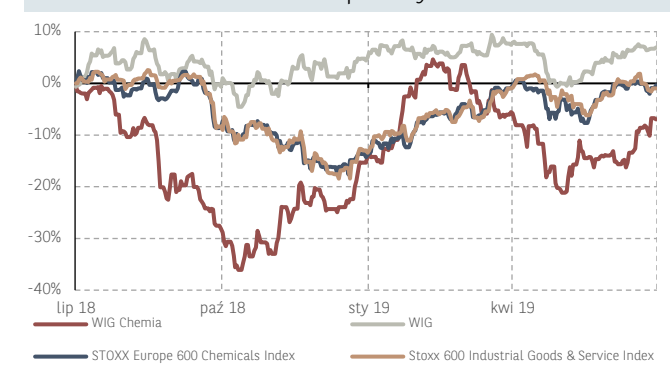
Energetyka, Surowce i Paliwa



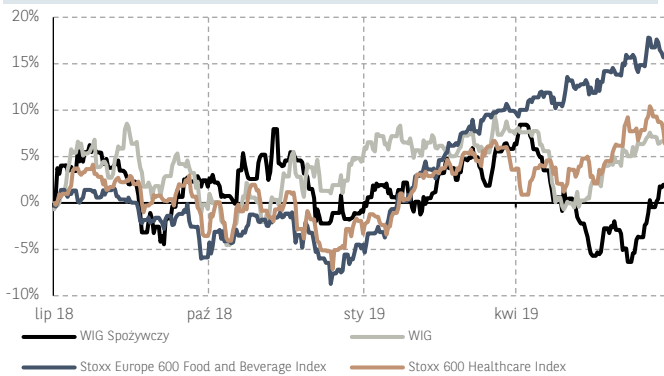
Budownictwo i deweloperzy



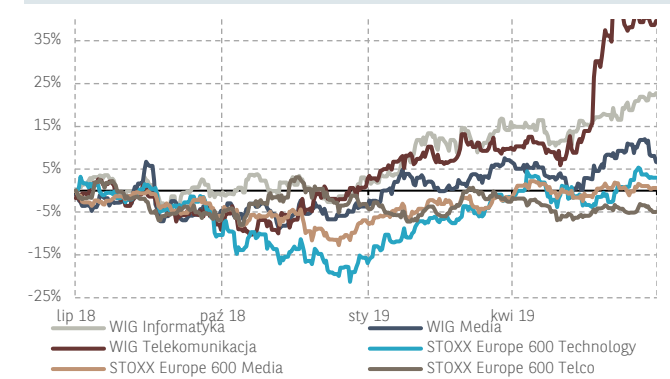
Chemia i przemysł



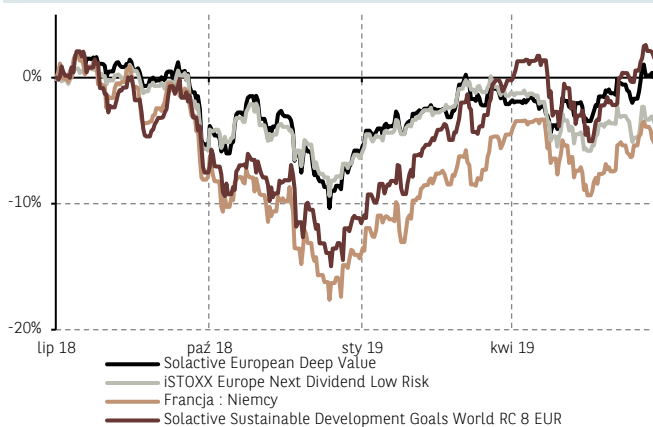
Spożywczy, Ochrona zdrowia



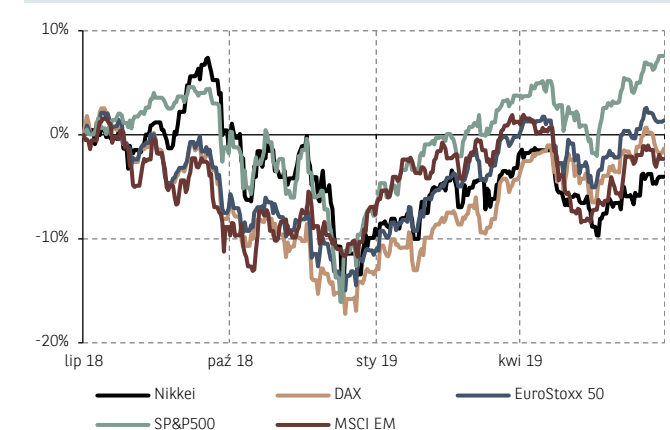
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentów) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe utwierdzając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki budżetowej ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:
<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.